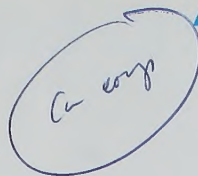
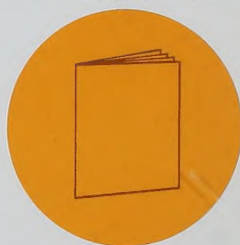
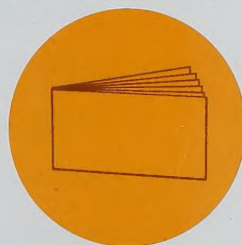
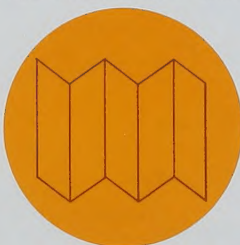


Annual Report 1971



E SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE — THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY — LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE — THE SIGN OF FINE PRINTING



Ronalds-Federated Limited

Resume

1971

1970

Sales	\$26,119,700	\$23,833,303
Income Taxes (current)	\$ 1,198,976	\$ 1,131,959
Net Earnings	\$ 1,058,723	\$ 958,704
Common Shares Outstanding	786,789	776,897
Net Earnings per Common Share	\$ 1.35	\$ 1.23
Dividends per Common Share	\$ 0.67	\$ 0.67
Working Capital (year end)	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846
Net Worth (year end)	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065
Net Worth per Common Share	\$ 10.69	\$ 9.99

Ronalds-Federated Limited

Serving Canadian Industry with its Printing Needs since 1880

Directors:

NORMAN BIRRELL
*Executive Vice-President,
Ronalds-Federated Limited*

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
*Chairman of the Board,
Ronalds-Federated Limited*

GLEN C. HYATT
*President,
Evergreen Press Limited*

MICHAEL M. KOERNER
*President,
Canada Overseas Investments Limited*

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C.
*Chairman of the Board and President,
Miron Company Ltd.*

JOHN E. MAIN
*Senior Vice-President,
Montreal Trust Company*

JOHN S. McCracken
*Vice-President,
Evergreen Press Limited*

ROBERT E. MORROW, Q.C.
*Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault*

KENNETH M. SEDGEWICK
*Retired, former Vice-Chairman,
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited*

JAMES P. STANLEY
President, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE
President, Litho-Print Limited

Officers:

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY
President

NORMAN BIRRELL
Executive Vice-President

WALTER M. MARKHAM
Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.
Treasurer

OSWALD S. MARKHAM
Secretary

Transfer Agent and Registrar
Montreal Trust Company

Auditors
Campbell, Sharp, Nash & Field

Shares listed on the
Montreal, Toronto and Vancouver
Stock Exchanges

Report to the Shareholders

The consolidated financial statements for the year ended January 31st, 1971, together with the report of the Auditors, are submitted on behalf of your Board of Directors.

1970-71 for your Company was a year of consolidation following the acquisition of Evergreen Press Limited in 1969. At the beginning of the year the transfer of the printing of the Western Provinces portion of Time magazine was completed. A reception was held in the Vancouver plant to mark the event and the principal speaker was Mr. Henry Luce III, Publisher.

The production of magazines and directories continues to constitute the most important segment of our work. It is, however, gratifying to note that sales volume gains were recorded in all departments. Sales for the year amounted to \$26,119,700 and earnings from operations totalled \$2,133,253. Net earnings at \$1,058,723 were equivalent to \$1.35 per share and compare with \$1.23 per share on the slightly fewer shares outstanding a year ago. Cash flow at \$2.40 per share also showed an increase.

The regular quarterly dividend was increased in December from 15 cents to 17 cents per share and it is planned to eliminate the extra dividend which has been paid in December in the past two years. Retention of a substantial portion of earnings is required to ensure the continuing growth of the Company.

Capital expenditures totalled \$1,093,903 and included a five unit web offset press and a large single colour perfecting sheet fed press for the Montreal plant. A five unit web offset press was transferred to the Vancouver plant where it was completely overhauled and will be in operation shortly. These presses will greatly increase the colour printing capacity in both plants and provide further book printing capacity in Montreal. A continuous program of modernization is being carried out; it is not, however, anticipated that capital expenditures for the current year will be as large as for the year just concluded.

Considerable progress was made during the year in the application of computer activated cold typesetting. This work was carried out primarily in our Richmond Hill plant. Continuing investigations and studies are being made in the computer application to information storage and the cathode ray tube devices for typesetting. A nucleus of experienced personnel has been assembled to undertake this work.

Our wholly owned subsidiary, Ronprint Data Ltd., a computer oriented company, has now been in operation for more than a year and provides internal operating information and accounting data. In addition, it leases computer time to other companies.

The operating results (not consolidated) of Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited for the twelve months just concluded were disappointing and resulted in a loss of \$167,270. This loss is equivalent to \$0.11 per share on your Company's issued shares. The managements of these companies are taking active steps to improve their profitability and the coming year should show improvement. A new cheque printing facility has been established and some operations in the commercial lithography field are being curtailed.

Your directors gratefully acknowledge the contribution of all employees to the success of the past year. The capability and enthusiasm of employees is, as always, one of the most important requisites of a creative manufacturing enterprise. Your Company is fortunate in the calibre of its men and women. During the year new wage contracts were negotiated with Unions representing eight groups of workers. In common with industry experience, the wage levels constitute a substantial burden; it is hoped that future agreements will not pose as serious an obstacle to the maintenance of reasonable price structures.

The present outlook for the coming year is for a continuation of the growth rate shown in 1970-71. Demand for your Company's services continues to be strong and, with a stable economic climate, earnings should also improve.

W. R. Cartledge, Chairman of the Board

J. P. Stanley, President

Montreal, Quebec, April 6, 1971

CANADA'S GRAPHIC ARTS INDUSTRY . . . an

The theory that the growth of other forms of communication — particularly television — would result in a decrease of printed matter has been disproved now for a number of years. The most recent statistical release of the United Nations' Educational, Scientific and Cultural Organization highlights, as an example, the fact that book publishing alone has increased 70% over the past 13 years.

While television viewing has increased, daily newspaper reading has also burgeoned along with many other forms of printed communication. These include magazines and various other periodicals... directories, booklets, catalogues . . . annual reports and prospectuses . . . business forms and labels . . . as well as sales and informational literature of all kinds.

The creation and production of this material is the important task of Canada's graphic arts industry — which includes a wide range of talents and skills in the fields of design, typography and composition, engraving and colour separation, paper-making and printing. This industry not only plays a vital role in communications in general; it also contributes in a real sense to the Canadian economy . . . in product . . . in employee work force . . . and in dollar volume, both domestic and export.

As one of Canada's largest printing organizations, Ronalds-Federated holds an important place in Canada's graphics and printing industry. Plants in Montreal, Toronto and Vancouver, are closely tied to the major centres of business. Customers comprise a broad and representative cross section of Canadian companies, large, medium and small, in industry, commerce, finance and publishing.

Canadian-owned and operated, Ronalds-Federated produces a great variety of printed material, including such essential categories as directories, airline timetables, magazines and digests, books, booklets, annual reports and commercial printing.

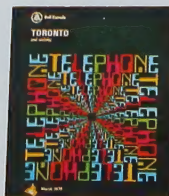
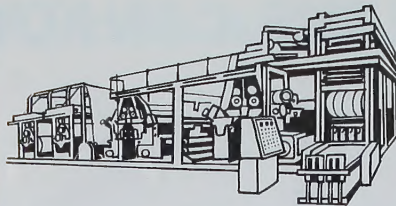
Specialties include Web Offset printing which provides large volume, quality colour work at low unit cost, and is keyed to meet the needs of an important growth market. Other services are creative concept and design, typography and fidelity colour separation, rounding out a total operation which is broadly based and geared to change and growth opportunities.

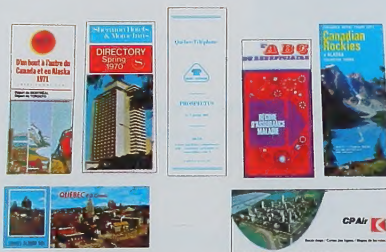
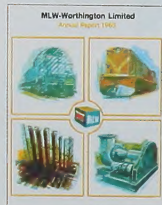
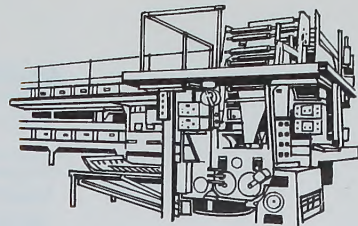
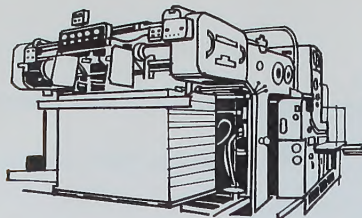
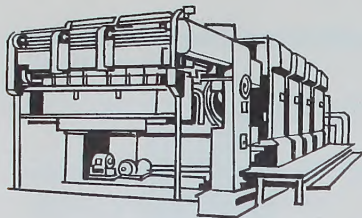
important part of THE CANADIAN ECONOMY



Ronalds- Federated Limited

... an
important
part of
CANADA'S
GRAPHIC
ARTS





Consolidated Balance Sheet

January 31, 1971

Assets

	1971	1970
CURRENT ASSETS		
Cash and short term deposits	\$ 1,438,576	\$ 1,070,667
Accounts receivable, less provision for doubtful accounts	3,802,532	3,577,854
Amount due from the trustees of the Employees' Share Purchase Plan	78,467	5,055
Inventories, at the lower of cost or net realizable value	1,788,069	1,809,810
Prepaid expenses	114,088	135,922
	<u>7,221,732</u>	<u>6,599,308</u>
INVESTMENTS, at cost (note 2)	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
FIXED ASSETS, at cost		
Land	473,121	473,121
Buildings, machinery and equipment	16,289,526	15,567,280
	<u>16,762,647</u>	<u>16,040,401</u>
Less: Accumulated depreciation	9,761,429	9,270,758
	<u>7,001,218</u>	<u>6,769,643</u>
 On behalf of the Board: W. R. Cartledge, Director J. P. Stanley, Director		
	<u>\$14,372,950</u>	<u>\$13,518,951</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1971 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and of source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Liabilities

	1971	1970
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 2,447,428	\$ 1,800,307
Income and other taxes payable	258,646	495,155
	<u>2,706,074</u>	<u>2,295,462</u>
LONG TERM DEBT		
6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" — due 1977 (Sinking Fund requirements — \$75,000 per annum)	600,000	675,000
7¾% First Mortgage Debentures (outstanding in a subsidiary company and repayable in quarterly instalments of \$25,000 each)	1,350,000	1,450,000
	<u>1,950,000</u>	<u>2,125,000</u>
Less: Amount included in current liabilities	175,000	175,000
	<u>1,775,000</u>	<u>1,950,000</u>
5% Unsecured Debentures — due 1977	563,275	563,275
	<u>2,338,275</u>	<u>2,513,275</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>918,257</u>	<u>950,149</u>
CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS		
Capital Stock (note 3)		
Common shares without nominal or par value		
Authorized: 1,200,000 shares		
Issued: 786,789 shares (1970 — 776,897 shares)	2,402,479	2,286,742
Retained Earnings	6,007,865	5,473,323
	<u>8,410,344</u>	<u>7,760,065</u>
	<u>\$14,372,950</u>	<u>\$13,518,951</u>

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, March 26, 1971.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended January 31, 1971

1. The consolidated financial statements comprise the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly owned subsidiary companies.
2. The company has invested \$150,000 to obtain a 50% interest in Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited. At January 31, 1971 the book value of these companies was \$688,156. The company has guaranteed certain bank loans of these affiliated companies which amounted to \$567,000 at January 31, 1971.
3. Of the authorized and unissued common shares, 70,000 shares are reserved for issuance to the former owners of Evergreen Press Limited provided a certain level of earnings is exceeded by that company in the years 1970 to 1973. To date this level of earnings has not been exceeded.

During the year 9,892 common shares were issued for a cash consideration of \$115,737 under the terms of the Employees' Share Purchase Plan, leaving 8,058 common shares reserved for issuance under the terms of the Plan.
4. Remuneration during the year of the company's 11 directors and 8 officers including those directors who are also officers of subsidiary companies amounted to \$7,700 and \$272,468 respectively. Three officers of the company also serve as directors.

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended January 31, 1971

	1971	1970
Balance at beginning of year	\$ 5,473,323	\$ 4,994,054
Net earnings	1,058,723	958,704
	6,532,046	5,952,758
Dividends	524,181	479,435
Balance at end of year	<u>\$ 6,007,865</u>	<u>\$ 5,473,323</u>

Consolidated Statement of Earnings

Year ended January 31, 1971

	1971	1970
SALES	\$26,119,700	\$23,833,303
COST OF OPERATIONS, before taking into account the following items	22,948,454	20,932,584
Depreciation	862,328	756,291
Interest on long term debt	175,665	180,206
	<u>23,986,447</u>	<u>21,869,081</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	2,133,253	1,964,222
Interest income	92,554	95,972
	<u>2,225,807</u>	<u>2,060,194</u>
TAXES ON INCOME — current	1,198,976	1,131,959
— deferred	(31,892)	(30,469)
NET EARNINGS	<u>\$ 1,058,723</u>	<u>\$ 958,704</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Year ended January 31, 1971

	1971	1970
FUNDS WERE PROVIDED BY:		
Net earnings before depreciation and deferred income taxes	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526
Special refundable tax	—	48,355
Increase in long term debt	—	496,425
Issuance of common shares (note 3)	115,737	1,398,257
Working capital of subsidiary acquired	—	154,581
	<u>2,004,896</u>	<u>3,782,144</u>
FUNDS WERE APPLIED TO:		
Purchase fixed assets, net	1,093,903	745,472
Pay dividends	524,181	479,435
Investment in subsidiary company	—	1,398,257
Redeem preferred shares of subsidiary company	—	66,322
Decrease long term debt	175,000	—
	<u>1,793,084</u>	<u>2,689,486</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	211,812	1,092,658
WORKING CAPITAL, at beginning of year	4,303,846	3,211,188
WORKING CAPITAL, at end of year	<u>\$ 4,515,658</u>	<u>\$ 4,303,846</u>

Review

	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Sales	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Cash Flow from Operations	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Net Earnings	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Common Shares Outstanding	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Net Earnings per Common Share	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividends per Common Share	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Working Capital (year end)	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Net Worth (year end)	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Net Worth per Common Share	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

Revue rétrospective									
	1971	1970	1969	1968	1967	1966			
Ventes	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458			
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968			
Bénéfices nets	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923			
Actions ordinaires émises	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870			
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01			
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435			
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655			
Valeur nette (fin de l'année)	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611			
Valeur nette par action ordinaire	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33			

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 31 janvier 1971

1971	1970
\$26,119,700	\$23,833,303
COÛT DES OPÉRATIONS, avant de tenir compte des item suivants	
Amortissement	22,948,454
Intérêts sur la dette à long terme	862,328
	175,665
	21,869,081
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS	2,133,253
Revenu d'intérêt	92,554
IMPÔTS SUR LE REVENU — pour l'année courante	2,225,807
— différés	1,198,976
	(31,892)
BÉNÉFICES NETS	\$ 1,058,723
	\$ 958,704
	2,060,194
	1,131,959
	(30,469)

Etat consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 31 janvier 1971

1971	1970
\$ 1,889,159	\$ 1,684,526
Bénéfices nets avant amortissement et impôts différés sur le revenu	
Impôt spécial à recouvrer	—
Augmentation de la dette à long terme	—
Emission d'actions ordinaires (note 3)	115,737
Fonds de roulement de la filiale acquise	—
EMPLOI DES FONDS	2,004,896
Achat d'immobilisations, net	3,782,144
Placement de dividendes	—
Placement dans une compagnie filiale	—
Remboursement d'actions privilégiées d'une compagnie filiale	154,581
Diminution de la dette à long terme	1,398,257
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	496,425
FONDS DE ROULEMENT, au début de l'année	48,355
FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'année	1,684,526
	496,425
	1,398,257
	154,581
	—
	2,004,896
	3,782,144
	—
	1,398,257
	496,425
	48,355
	1,684,526
	—
	2,689,486
	1,092,658
	3,211,188
	\$ 4,303,846

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'année terminée le 31 janvier 1971

1. Les états consolidés comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales entièrement détenues.

2. La compagnie a investi \$150,000 pour obtenir un intérêt de 50% dans Commercial Papers Limited et dans Litho-Print Limited. Au 31 janvier 1971 la valeur comptable de ces compagnies était de \$688,156. La compagnie a garanti certains prêts de banque consentis à ces compagnies filiales qui se chiffraient à \$567,000 au 31 janvier 1971.

3. Du total des actions autorisées et non émises 70,000 actions sont réservées pour être émises aux anciens propriétaires de Evergreen Press Limited à condition qu'un certain niveau de bénéfices soit excédé par cette compagnie durant les années de 1970 à 1973. A date, ce niveau de bénéfice n'a pas été excédé.

Durant l'année, 9,892 actions ordinaires ont été émises pour un montant comptant de \$115,737 suivant les termes du plan d'achat d'actions des employés. Il reste donc une balance de 8,058 actions ordinaires qui sont réservées pour être émises suivant les termes de ce plan.

4. La rémunération durant l'année des onze administrateurs et huit officiers de la compagnie ainsi que des administrateurs qui sont également des officiers de compagnies filiales, se chiffrait respectivement à \$7,700 et \$272,468. Trois officiers de la compagnie servent aussi comme administrateurs.

Etat consolidé des bénéfices retenus dans l'entreprise

Pour l'année terminée le 31 janvier 1971

	1971	1970
Solde au début de l'année	\$ 4,473,323	\$ 4,994,054
Bénéfices nets	1,058,723	958,704
Dividendes	6,532,046	5,952,758
	524,181	479,435
Solde à la fin de l'année	\$ 6,007,865	\$ 5,473,323

1970	1971	
		EXIGIBILITÉS
\$ 1,800,307	\$ 2,447,428	Comptes à payer et passif cour
495,155	258,646	Impôts sur le revenu et autres taxes à payer
	2,706,074	DETTE À LONG TERME
		Obligations en première hypothèque 6%, à fonds
		d'amortissement, série "A", échéant en 1977
675,000	600,000	(Fonds d'amortissement requis — \$75,000 par an)
		Débitures en première hypothèque 7½%,
		(dus par une compagnie filiale et payables par
1,450,000	1,350,000	versements trimestriels de \$25,000 chacun)
		Moins : Montant inclus dans les exibilités
2,125,000	1,950,000	
175,000	175,000	
1,950,000	1,775,000	
563,275	563,275	Débitures non garanties 5%, échéant en 1977
2,513,275	2,338,275	
		IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS
950,149	918,257	CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE
		Capital-actions (note 3)
		Actions ordinaires sans valeur nominale
		Autorisées : 1,200,000 actions
		Emises : 786,789 actions (1970 — 776,897 actions)
2,286,742	2,402,479	Bénéfices retenus dans l'entreprise
5,473,323	6,007,865	
7,760,065	8,410,344	
\$13,518,951	\$14,372,950	

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1971 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de source et emploi de fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Comptables Agrés.

Montréal, le 26 mars 1971.

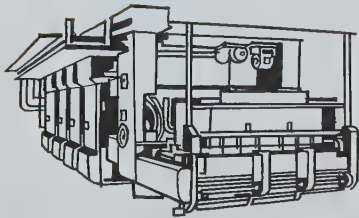
	1971	1970
DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 1,438,576	\$ 1,070,667
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	3,802,532	3,577,854
Montant à recevoir des fiduciaires du plan d'achat d'actions des employés	78,467	5,055
Stock, évalué au moindre du coût ou valeur nette réalisable	1,788,069	1,809,810
Dépenses payées d'avance	114,088	135,922
	7,221,732	6,599,308
PLACEMENTS, au prix coûtant (note 2)	150,000	150,000
IMMOBILISATIONS, au prix coûtant		
Terrains	473,121	473,121
Bâtisses, machinerie et outillage	16,289,526	15,567,280
Moins : Amortissement accumulé	9,761,429	9,270,758
	7,001,218	6,769,643
Au nom du conseil : W. R. Cartledge, Administrateur		
J. P. Stanley, Administrateur		
	\$14,372,950	\$13,518,951

Rapport des vérificateurs

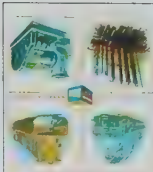
Aux actionnaires de

Ronalds-Federated Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales, au 31 janvier 1971, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et de source et emploi de fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables des registres comptables et autres ainsi que les sondages prélevés à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.



MLW-Würstingen & Limited



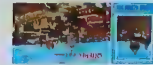
The House of Commons Library 1994



It's hard to know the
Secrets of the World
1971



DIRECTORY
1971



1971



Royal Canadian
Air Force
Exercise
Plans
Physical Fitness
1971



Datum
1900



OFFICE DU GÉNÉRAL
1971



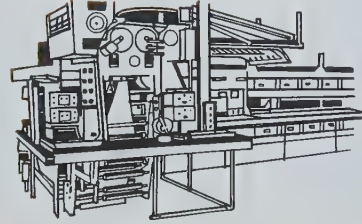
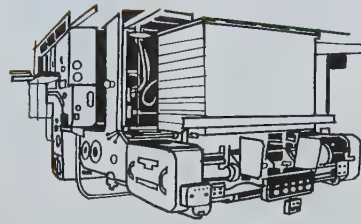
1971



1971

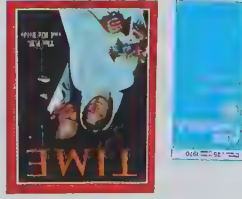
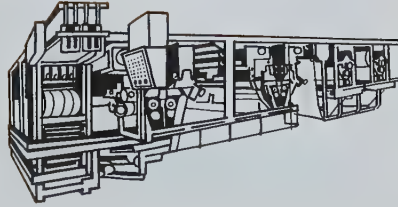


1971



Ronalds- Federated Limited

... joue un
rôle important
dans l'industrie
des ARTS
GRAPHIQUES
au CANADA



L'INDUSTRIE CANADIENNE DES ARTS DE L'ÉCONOMIE CANADIENNE

La théorie qui voulait que l'accroissement de certains moyens de communication de masse, depuis un certain nombre d'années. Les statistiques éducationnelles, scientifiques et culturelles les plus récentes des Nations unies indiquent une augmentation de 70% uniquement dans le nombre de livres imprimés durant les 13 dernières années.

Il est à noter que la cote d'écoute de télévision a augmenté ainsi que la circulation de journaux et plusieurs autres formes d'imprimés. Ces derniers comprennent des revues et divers périodiques... des annuaires, des brochures, des catalogues... des rapports annuels, des prospectus... des formules d'affaires, des étiquettes ainsi que des réclames publicitaires et de la littérature donnant des renseignements de toutes sortes.

La tâche importante de créer et de produire ce matériel relève de l'industrie canadienne des arts graphiques. Nous y trouvons ici une diversité de talents et d'habiletés dans les domaines du graphisme, de la typographie, de la séparation des couleurs, de la fabrication de papier et de l'imprimerie. Cet effort global joue un rôle important non seulement dans les moyens de communication en général, mais contribue aussi d'une façon vitale et tangible à l'économie canadienne, à notre production, à l'embauchement de notre main-d'œuvre et à notre volume d'affaires tant domestique que pour l'exportation.

Étant l'une des plus grosses imprimeries au Canada, Ronalds-Federated joue un rôle important dans l'industrie des arts graphiques et des communications imprimées au Canada. Nos usines, situées à Montréal, Toronto et Vancouver, sont à proximité des grands centres d'affaires. Notre clientèle est représentative de petites et de grandes compagnies et de divers segments de l'industrie et du commerce, de la finance et de l'imprimerie.

Ronalds-Federated est détenue et administrée par des Canadiens et produit une variété d'imprimés essentiels, tels que des annuaires, des horaires, des revues, des périodiques, des livres, des brochures, des rapports annuels et de l'imprimerie commerciale.

Nous nous spécialisons dans l'imprimerie lithographique multicolore de haute qualité et à tirage élevé, ce qui permet un coût de production modique par unité. A ceci s'ajoutent les services de création artistique de typographie, de la séparation des couleurs et celui de la reliure pour satisfaisant aux besoins de notre clientèle et aux exigences d'une industrie toujours croissante.

Ronprint Data Ltée, notre filiale entièrement détenue, est en opération depuis au-delà d'un an et en plus de produire des données de comptabilité et d'administration pour usage interne, elle joue le service de traitement des données à d'autres compagnies.

Les états (non consolidés) de Commercial Papers Limited et Litho-Print Limited pour les douze mois tout juste terminés sont décevants et indiquent une perte de \$167,270. Cette perte équivaut à \$0.11 par action émise de votre Compagnie. La direction de ces compagnies prend des mesures afin de les rendre plus rentables et avec la nouvelle année, nous devrions constater une amélioration. Un nouveau procédé pour imprimer des chèques fut installé et certaines opérations de lithographie commerciale ont été restreintes.

Durant l'année, huit nouvelles conventions collectives furent négociées et conclues avec des unions représentant différents secteurs de notre industrie. En général, l'expérience de notre économie indique que les taux de salaires constituent un coût très onéreux et nous espérons que la négociation de futures augmentations de salaire ne sera pas un obstacle aussi sérieux au maintien d'une structure de prix raisonnable.

Les connaissances et l'enthousiasme des employés sont toujours des atouts parmi les plus importants d'une entreprise dont le procédé de fabrication nécessite beaucoup d'imagination et de création. Votre compagnie se considère fortunée de compter dans ses rangs des employés de haut calibre. Les membres du Conseil d'administration profitent de cette occasion pour remercier tous les employés de leur contribution au succès de l'année terminée.

L'aperçu pour la nouvelle année indique une continuation du rythme de croissance que nous avons connu durant l'année fiscale 1970-71. Les services de votre compagnie continuent d'être grandement en demande et avec un climat économique stable, les bénéfices devraient également augmenter.

W. R. Cartledge

Président du Conseil d'administration

J. P. Stanley

Président

Montréal, Québec, le 6 avril 1971.

Rapport aux actionnaires

Le Conseil d'administration a le plaisir de vous soumettre les états financiers de la Compagnie, ainsi que le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 janvier 1971.

A la suite de l'acquisition de Evergreen Press Limited en 1969, l'année fiscale tout juste terminée en fut une de consolidation pour votre compagnie. Au début de l'année, l'imprimerie de Time Magazine, édition des provinces de l'ouest, fut complètement transférée à notre usine de Vancouver où une réception fut donnée pour marquer cet événement et, à cette occasion, M. Henry Luce III, éditeur, fut l'un des principaux orateurs.

La fabrication de revues et d'annuaires continue d'être le secteur le plus important de nos opérations et il est encourageant de souligner que le volume des ventes a accusé des gains dans tous les domaines. Les ventes pour l'année se chiffraient à \$26,119,700 et les bénéfices d'opération à \$2,133,253.

Les bénéfices nets pour l'année se chiffraient à \$1,058,723, soit \$1.35 par action, comparativement à \$1.23 par action pour l'année précédente alors qu'il y avait légèrement moins d'actions en circulation. Les fonds provenant de l'exploitation se chiffraient à \$2.40 par action et accusaient également une augmentation.

Le dividende régulier trimestriel fut augmenté en décembre de \$0.15 à \$0.17 par action et conséquemment, le dividende extra payé en décembre durant les deux dernières années sera dorénavant éliminé. Nous devons retenir une partie substantielle des bénéfices afin d'assurer la croissance continue de la Compagnie.

Les dépenses en immobilisation se chiffraient à \$1,093,903, et nous désirons souligner que nous avons fait l'acquisition d'une presse lithographique multicolore à ruban continu ainsi que d'une grosse presse à réimpression d'une couleur, margée à la feuille pour notre usine de Montréal. Une presse lithographique de cinq unités à ruban continu fut transférée à notre usine de Vancouver où elle fut complètement révisée et devrait être en opération prochainement. Ces presses nous permettront d'augmenter le volume d'imprimés de couleur à nos deux usines et d'augmenter également notre capacité d'imprimer des livres à Montréal. Notre programme de modernisation évolue continuellement; toutefois, nous n'anticipons pas que les dépenses en immobilisation pour l'année courante seront plus élevées que celles de l'an dernier.

Nous avons continué notre programme d'étude et de recherche dans l'utilisation des ordinateurs pour le traitement des données et dans l'utilisation du rayon cathode pour faire la composition. Un progrès considérable fut réalisé durant l'année dans l'application des ordinateurs pour faire la photo-composition. Ce travail fut fait principalement à notre usine de Richmond Hill. Un noyau de personnel expérimenté a été embauché afin d'entreprendre ce travail.

Conseil d'administration:

NORMAN BIRRELL
Vice-Président Exécutif,
Ronalds-Federated Limited
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Président du Conseil,
Ronalds-Federated Limited
GLEN C. HYATT
Président,
Evergreen Press Limited
MICHAEL M. KOERNER
Président,
Canada Overseas Investments Limited
LOUIS A.-LAPOINTE, C.R.
Président du Conseil et Président,
Compagnie Miron Ltée

JOHN E. MAIN
Vice-Président Senior
Montreal Trust Company

JOHN S. MCCracken
Vice-Président,
Evergreen Press Limited

ROBERT E. MORROW, C.R.
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault

KENNETH M. SEDGEWICK
Retraité, ex-Vice-Président du Conseil,
Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited

JAMES P. STANLEY
Président, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE
Président, Litho-Print Limited

JAMES P. STANLEY
Président

NORMAN BIRRELL

Vice-Président Exécutif

WALTER M. MARKHAM

Vice-Président

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.

Trésorier

OSWALD S. MARKHAM

Secrétaire

Agent de transfert et registraire

Montreal Trust Company

Vérificateurs

Campbell, Sharp, Nash & Field

Les actions sont enregistrées
aux Bourses de Montréal,
de Toronto et de Vancouver

Officiers:

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Président du Conseil d'administration

Points saillants			1971	1970
Ventes		\$26,119,700		\$23,833,303
Impôts sur le revenu (pour l'année courante)		\$ 1,198,976		\$ 1,131,959
Bénéfices nets		\$ 1,058,723		\$ 958,704
Actions ordinaires émises		786,789		776,897
Bénéfices nets par action ordinaire		\$ 1.35		\$ 1.23
Dividendes par action ordinaire		\$ 0.67		\$ 0.67
Fonds de roulement (fin de l'année)		\$ 4,515,658		\$ 4,303,846
Valeur nette (fin de l'année)		\$ 8,410,344		\$ 7,760,065
Valeur nette par action ordinaire		\$ 10.69		\$ 9.99



LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE — THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY — LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE — THE SIGN OF FINE PRINTING



Interim Report

To the Shareholders:

Results for the first six months ended July 31st are encouraging. Net earnings at \$684,000 show a gain of 33% over the corresponding period for the preceding year. Sales at \$13,618,000 advanced by 12%.

The per share earnings for the half year period were 87 cents. The second half forecast shows added costs without a commensurate increase in volume and it is not anticipated that the earnings improvement will continue for the full year.

The effect of the B.C. legislation restricting liquor and tobacco advertising is being carefully followed and may result in the curtailment of some work for publishers and the elimination of some magazine printing.

Construction has commenced on a fifty thousand foot addition to the plant and offices at Richmond Hill. This additional space is required to more adequately handle the work produced in this plant and to provide for future requirements. The cost of this construction will exceed \$500,000.

The enclosed cheque is for 17 cents per share on the common stock of this company recorded in your name at the close of business on September 1, 1971. A deduction of 10% has been made from dividends payable to non-residents of Canada in accordance with the Income Tax Act of Canada.

J. P. Stanley
President

September 3, 1971.

Ronalds-Federated LIMITED

AR10

Consolidated Statement of Earnings

	1971	1970
Sales	<u>\$13,618,000</u>	<u>\$12,192,000</u>
Cost of operations , before taking into account the following items	11,616,000	10,655,000
Depreciation	505,000	402,000
Interest on long-term debt	83,000	89,000
	<u>12,204,000</u>	<u>11,146,000</u>
Earnings from operations	1,414,000	1,046,000
Interest income	27,000	35,000
	<u>1,441,000</u>	<u>1,081,000</u>
Taxes on income — current	810,000	617,000
— deferred	(53,000)	(51,000)
Net earnings	<u>\$ 684,000</u>	<u>\$ 515,000</u>
Common shares outstanding	786,789	786,789
Net earnings per common share	\$0.87	\$0.65

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Funds were provided by:		
Net earnings before depreciation and deferred income taxes	\$ 1,136,000	\$ 866,000
Issuance of common shares	—	115,000
	<u>1,136,000</u>	<u>981,000</u>

For the six-month period ended July 31, 1971 (Unaudited)

Funds were applied to:		
Purchase fixed assets, net	372,000	231,000
Pay dividends	268,000	233,000
Decrease in long term debt	50,000	50,000
	<u>690,000</u>	<u>514,000</u>
Increase in working capital	446,000	467,000
Working capital at beginning of period	4,516,000	4,304,000
Working capital at end of period	<u>\$ 4,962,000</u>	<u>\$ 4,771,000</u>



Rapport intérimaire

Aux Actionnaires:

Les résultats pour les premiers six mois terminés le 31 juillet sont encourageants. Les bénéfices nets de \$684,000 accusèrent une augmentation de 33% sur la période correspondante de l'année précédente et les ventes à \$13,618,000 augmentèrent de 12%.

Les bénéfices par action pour le premier semestre se chiffraient à 87 cents. Les pronostics pour le second semestre indiquent une augmentation des coûts et nous ne prévoyons pas une augmentation proportionnelle du chiffre d'affaire. Nous n'anticipons pas que l'amélioration des bénéfices continuera durant toute l'année.

Nous suivons de très près les effets de la législation en Colombie Britannique qui restreint les réclames publicitaires d'alcool et de tabac et qui peuvent apporter une diminution de travail pour certains imprimeurs ainsi que la cessation de l'imprimerie de certains périodiques.

La construction a débuté afin d'agrandir notre usine et nos bureaux à Richmond Hill d'une superficie totale de cinquante mille pieds carré. Cet espace additionnel est requis afin de faciliter la fabrication dans cette usine et pour pourvoir aux besoins futurs. Le coût de cette construction excédera \$500,000.

Le chèque ci-inclus est en paiement d'un dividende de 17 cents par action ordinaire de cette Compagnie immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 1er septembre 1971. Tel que prescrit par la loi fédérale de l'impôt sur le revenu, une déduction de 10% a été effectuée sur les dividendes payables aux actionnaires non résidents du Canada.

J. P. Stanley
Président

Le 3 septembre 1971.

Ronalds-Federated

LIMITED

État
Consolidé des
Bénéfices

	1971	1970
Ventes	<u>\$13,618,000</u>	<u>\$12,192,000</u>
Coût des opérations , avant de tenir compte des item suivants.....	11,616,000	10,655,000
Amortissement.....	505,000	402,000
Intérêts sur la dette à long terme.....	83,000	89,000
	<u>12,204,000</u>	<u>11,146,000</u>
Bénéfices d'opérations	1,414,000	1,046,000
Revenu d'intérêts	27,000	35,000
	<u>1,441,000</u>	<u>1,081,000</u>
Impôts sur le revenu — courants.....	810,000	617,000
— différés.....	(53,000)	(51,000)
Bénéfices nets	<u>\$ 684,000</u>	<u>\$ 515,000</u>
Actions ordinaires émises	786,789	786,789
Bénéfices nets par action ordinaire	\$0.87	\$0.65

État Consolidé
de Source et
Emploi des Fonds

Source des fonds:		
Bénéfices nets avant amortissements et impôts différés sur le revenu.....	\$ 1,136,000	\$ 866,000
Émissions d'actions ordinaires.....	—	115,000
	<u>1,136,000</u>	<u>981,000</u>

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1971
(non vérifié)

Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations, net.....	372,000	231,000
Paiement de dividendes.....	268,000	233,000
Diminution de la dette à long terme.....	50,000	50,000
	<u>690,000</u>	<u>514,000</u>
Augmentation du fonds de roulement	446,000	467,000
Fonds de roulement, au début de la période ..	4,516,000	4,304,000
Fonds de roulement à la fin de la période ...	<u>\$ 4,962,000</u>	<u>\$ 4,771,000</u>



Preliminary Report

File

To the Shareholders:

The year just concluded resulted in sales of \$26,120,000 and earnings of \$1,059,000, an increase of 10% in each figure over the preceding year. Per share earnings were \$1.35.

An unaudited consolidated statement of earnings is enclosed. The Annual Report, together with the audited statements will be mailed during April.

The enclosed cheque is for the regular quarterly dividend of seventeen cents (17¢) per share on the common stock of the Company recorded in your name at the close of business on March 1st, 1971. A deduction of 10% has been made from dividends payable to non-residents of Canada in accordance with the Income Tax Act of Canada.

J. P. Stanley
President

March 5, 1971.

Ronalds-Federated

UNITED

Consolidated
Statement
of Earnings

For the
twelve months
ended
January 31, 1971
(Unaudited)

AR10

	1971	1970
Sales	<u>\$26,120,000</u>	<u>\$23,833,000</u>
Cost of operations , before taking into account the following items.	22,947,000	20,933,000
Depreciation	862,000	756,000
Interest on long-term debt	176,000	180,000
	<u>23,985,000</u>	<u>21,869,000</u>
Earnings from operations	2,135,000	1,964,000
Interest income	91,000	96,000
	<u>2,226,000</u>	<u>2,060,000</u>
Taxes on income — current	1,199,000	1,132,000
— deferred	(32,000)	(31,000)
	<u>\$ 1,059,000</u>	<u>\$ 959,000</u>
Net earnings	<u>786,789</u>	<u>776,897</u>
Common shares outstanding	1.35	1.23
Net earnings per common share		

MONTREAL TRUST COMPANY

P.O. Box 1900, Station "B", Montreal 110, P.Q.

PLEASE CHANGE MY ADDRESS ON THE SHARE REGISTER OF RONALDS-FEDERATED LIMITED.

DATE

19

OLD ADDRESS	NEW ADDRESS
FROM	TO
NO. & STREET OR P.O. BOX	NO. & STREET OR P.O. BOX
TOWN	TOWN
PROVINCE OR STATE	PROVINCE OR STATE
COUNTRY	COUNTRY
NAME	SIGNATURE



Rapport préliminaire

Aux actionnaires,

Durant l'année tout juste terminée, les ventes se chiffraient à \$26,120,000, et les bénéfices à \$1,059,000, soit une augmentation respective de 10% sur la période correspondante de l'année précédente. Les bénéfices par action se chiffraient à \$1.35.

Un état consolidé des bénéfices non vérifiés est inclus. Le rapport annuel ainsi que les états vérifiés seront postés durant le mois d'avril.

Egalement inclus, le chèque représentant le dividende régulier et trimestriel de 0.17¢ par action ordinaire de cette compagnie immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 1er mars 1971. Tel que prescrit par la loi de l'impôt sur le Revenu fédéral, une déduction de 10% a été effectuée sur les dividendes payables aux actionnaires non résidents du Canada.

J. P. Stanley
Président

Le 5 mars 1971.

Ronalds-Federated

LIMITED

État
Consolidé des
Bénéfices

Pour les douze
mois terminés
le 31 janvier 1971
(non vérifié)

	1971	1970
Ventes	<u>\$26,120,000</u>	<u>\$23,833,000</u>
Coût des opérations , avant de tenir compte des item suivants....	22,947,000	20,933,000
Amortissement.....	862,000	756,000
Intérêts sur la dette à long terme.....	176,000	180,000
	<u>23,985,000</u>	<u>21,869,000</u>
Bénéfices d'opérations	2,135,000	1,964,000
Revenu d'intérêts	91,000	96,000
	<u>2,226,000</u>	<u>2,060,000</u>
Impôts sur le revenu — courants.....	1,199,000	1,132,000
— différés.....	(32,000)	(31,000)
Bénéfices nets	<u>\$ 1,059,000</u>	<u>\$ 959,000</u>
Actions ordinaires émises	786,789	776,897
Bénéfices nets par action ordinaire	1.35	1.23

MONTREAL TRUST COMPANY

Case Postale 1900, Station "B", Montréal 110, P.Q.

VEUILLEZ CHANGER MON ADRESSE SUR LE REGISTRE DES ACTIONS DE RONALDS-FEDERATED LIMITED.

DATE

19

ANCIENNE ADRESSE	NOUVELLE ADRESSE
DE	A
NO ET RUE OU CASE POSTALE	NO ET RUE OU CASE POSTALE
VILLE	VILLE
PROVINCE OU ÉTAT	PROVINCE OU ÉTAT
PAYS	PAYS
NOM	SIGNATURE